



Atlas mundial de financiación internacional

Iñigo Moré *

Tema: ¿Qué tienen en común Iraq, Irán y Cuba? Lo primero que viene a la cabeza es su enemistad con EEUU. Pero comparten algo más: los bancos franceses son sus primeros proveedores de fondos. Al menos son los primeros entre los de las 27 naciones que informan de sus operaciones internacionales al *Bank for International Settlements* (BIS). Las operaciones de estas entidades suponen el 95% de la actividad bancaria internacional.

Resumen: Según el BIS, al cierre del primer trimestre de 2003, los bancos franceses tenían concedidos créditos a entidades basadas en Iraq por valor de 415 millones de dólares, de 549 millones de dólares a entidades basadas en Cuba y de 2.554 millones de dólares a Irán. Estas cantidades convertían a París en el principal origen de créditos privados internacionales de los ayatolás chiitas, Sadam Husein y los compañeros cubanos. En realidad, los bancos franceses también son el primer financiador de buen número de países enemistados con EEUU, tanto presentes como pasados, incluyendo a Vietnam, Somalia, Camboya y el Líbano. Podría pensarse que los banqueros parisinos esperan a que EEUU tenga un tropiezo internacional para sacar su chequera, aunque luego veremos que eso es solo una parte de la historia. Curiosamente, los principales financiadores del resto de países más o menos enemistados con EEUU resultan ser... los bancos alemanes, que lideran la financiación a países como Corea del Norte, Libia y Siria, entre otros.

Análisis: Esta es una de las anécdotas de la actividad internacional de los bancos privados que es una de las fuerzas más poderosas de la economía mundial. Sin embargo, sus préstamos internacionales solo ocupan un discreto papel en el escaparate mediático de la actividad económica internacional. Carecen de la espectacularidad de las grandes inversiones internacionales (sobre si todo hay OPA de por medio) y no tienen las resonancias míticas del comercio, probablemente el más antiguo de estos flujos. Tampoco despierta la codicia de las inversiones bursátiles ni es tan sugerente como el turismo internacional. Pero los préstamos internacionales privados alcanzaron a finales del primer trimestre de 2003 la cifra de 13.831.521 millones de dólares; si se prefiere, 13,8 billones españoles, de 12 ceros, equivalentes al *trillion* anglosajón (los *billions* anglosajones solo tienen nueve ceros). Esta cifra descomunal equivale al 42,8% del PIB mundial, calculado por el Banco Mundial para 2002 en 32,2 billones de dólares.

Esta cifra supone el doble del *stock* de inversión extranjera directa y supera las dimensiones del *stock* total de inversiones en cartera (acciones, bonos). Claro está que la financiación es dinero que existe y circula, mientras que el valor de las inversiones bursátiles está en función de las cambiantes cotizaciones, muy a la baja, por cierto, desde la fecha en que el FMI tomó esta referencia.

* Dirige la consultora Mercados Emergentes

Este stock de 13,8 billones de dólares se incrementó en 2002 en 740,8 millardos de dólares, cifra superior a los flujos de inversión extranjera directa de ese año y casi el doble de los ingresos por turismo de todas las naciones del mundo.

Una de las razones que explican las dimensiones de la financiación internacional es su condición de soporte de otros flujos. Una parte de los fondos prestados son luego utilizados para realizar inversiones internacionales o para pagar el comercio exterior de las naciones.

Además de tener unas dimensiones significativas, la financiación también tiene la característica de la globalidad. El BIS lista 205 países que reciben financiación y solo otros cuatro que no reciben financiación internacional (Afganistán, Micronesia, Tuvalu y Wallis/Futuna), además de siete residuales que ya no existen como países (URSS Yugoslavia, etc.). Por comparar la amplitud de esta lista, el Banco Mundial solo ofrece en sus *rankings* el PIB de 182 países.

Por último, habría que destacar su dinamismo: el 52,5% de los créditos internacionales son a corto plazo, definido como inferior a un año.

Dato	Cifra en millones de dólares
PIB mundial (a)	32.252.480
Financiación privada (b)	13.831.521
Inversiones totales en cartera (c)	12.613.281
Inversión directa extranjera (d)	7.123.000
Comercio	
Exportaciones (e)	6.155.000
Importaciones (e)	6.441.000
Préstamos externos transfronterizos de bancos que informan al BIS (<i>cross-border claims</i>)	
Ajustes por fluctuaciones de tipo de cambio (2002) (f)	740.800
Entradas inversión directa extranjera (d)	651.000
Ingresos por turismo (g)	477.000

(a) 2002, Indicadores del Desarrollo Mundial, Banco Mundial, Julio de 2002.

(b) Préstamos externos de emisión local y no local, BIS, primer trimestre de 2003.

(c) *Coordinated Portfolio Investment Survey* (CPIS), FMI, 2001; incluye lo que el FMI define como SEFER + SSIO – valores mantenidos como activos de reserva y activos en manos de organismos internacionales.

(d) *World Investment Report 2003*, Unctad, septiembre de 2003.

(e) Estadísticas mundiales de comercio 2001, OMC, 2002.

(f) Informe trimestral, BIS, septiembre de 2003.

(g) *Tourism Highlights 2002*, OMT, agosto de 2002.

¿Quién financia a quién?

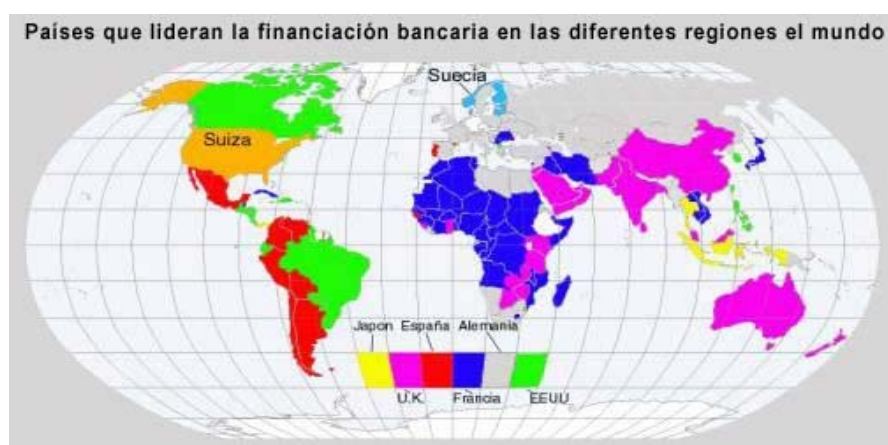
Lo primero que queda claro es que en los aspectos financieros de esta escena internacional son pocos los países que cuentan. La estadísticas del BIS afirman que los 27 países que le informan prestan 13,8 billones de dólares, lo que supone el 95% del total de préstamos internacionales privados (BIS, *Consolidated banking statistics*, primer trimestre de 2003, p. 4, II. *Statistical notes*; todos los datos de las tablas siguientes provienen de los datos del BIS publicados en septiembre de 2003). Ese 5% restante responde a algunos países que son emisores netos de fondos, como los países árabes ricos en petróleo o algunos paraísos fiscales que, por distintas razones, no forman parte del BIS.

Quién financia a quién?

Préstamos externos de emisión local y no local de países que informan al BIS (*foreign claims*); principales países, final de marzo de 2003.

Millones de dólares	A favor	En contra	Neto
Alemania	2.307.852	1.164.642	1.143.210
Suiza	1.352.664	407.123	945.541
Países Bajos	1.017.918	487.681	530.237
Japón	1.147.752	627.353	520.399
Francia	1.147.905	662.219	485.686
Bélgica	533.343	283.483	249.860
Irlanda	333.038	212.182	120.856
Canadá	339.671	238.006	101.665
Suecia	188.101	135.877	52.224
España	344.706	299.507	45.199
Finlandia	55.128	48.386	6.742
Dinamarca	74.578	118.612	-44.034
Portugal	45.752	124.359	-78.607
Austria	82.231	185.837	-103.606
Italia	311.086	595.142	-284.056
Reino Unido	1.517.051	1.872.816	-355.765
EEUU	768.810	3.272.799	-2.503.989
Suma	11.567.586	10.736.024	831.562
Total general	13.831.521		

El *ranking* adjunto ofrece las dos caras de la moneda, con los *foreign claims* y *liabilities* (activo y pasivo externo de emisión local y no local) de los principales países. Los 17 principales países desarrollados del mundo prestan más del 80% del total, 11,5 billones de dólares. A su vez, estos mismos 17 países reciben 10,7 billones de dólares.



Los principales financiadores internacionales del mundo son los bancos alemanes, que aportan al resto del mundo 2,3 billones de dólares. A su vez, el país que más préstamos privados internacionales recibe es EEUU, con 3,2 billones de dólares.

En trazos muy gruesos, se puede resumir este panorama calificando a EEUU de aspiradora de fondos internacionales cuyo origen está fundamentalmente en Europa. A la hora de valorar este reparto hay que considerar que el BIS lista créditos privados, concedidos por entidades privadas que responden ante sus accionistas. Estos bancos

privados solo conceden créditos cuando consideran que recibirán el dinero y los intereses de vuelta. Por ello, es lógico que prefieran prestárselo a quienes ofrecen mejores condiciones en la ecuación rentabilidad/seguridad, que normalmente son los países desarrollados. Además, es lógico que las mayores economías sean quienes absorben los mayores créditos porque también tienen la máxima capacidad de pago. Por último, este *ranking* no debe tomarse como el balance de cada país: tan solo de ciertas posiciones internacionales de sus entidades financieras.

Así, hay algunos países que parecen deficitarios, como EEUU, y que realmente dependen de las transferencias de fondos del resto del mundo. Algo que sería muy aventurado concluir del resto a partir de estos datos. A la inversa, hay países que tienen un superávit poco creíble. Por ejemplo, los bancos de Suiza son el tercer prestamista del mundo, con 1,3 billones de dólares. No obstante, el PIB de Suiza en 2002 divide por cinco esta cifra y solo alcanzó 0,2 billones de dólares. Aunque PIB y préstamos sean conceptos muy diferentes, difícilmente se puede suponer que el origen de los fondos que gestionan los bancos suizos esté en la economía local. Sin duda, buena parte de este dinero pertenece a impositores extranjeros que colocan sus fondos en bancos suizos. Algo que la actividad de los bancos suizos soslaya al no prestar un solo dólar a 50 países de la tierra, la mayor parte integrantes del tercer mundo, donde el fenómeno de la evasión de capitales, normalmente a Suiza, suele ser una bien honrada tradición nacional.

Por países: Alemania tiene los bolsillos más grandes

Alemania es el gran financiador del resto del mundo, aportando sus bancos la asombrosa cifra de más de 2,3 billones de dólares (superior a su PIB).

¿A quién financia Alemania?

(En rojo: países en los que Alemania es el primer financiador)

País receptor	Total préstamos externos de emisión local y no local	De los que Alemania da:	Alemania/total (%)
Todos	13.831.521	2.307.852	17
Países desarrollados	11.416.083	1.975.187	17
Europa	7.029.433	1.412.264	20
Reino Unido	1.872.816	530.285	28
EEUU	3.272.799	448.774	14
Países en desarrollo	1.357.925	199.718	15
Francia	662.219	143.318	22
Italia	595.142	126.011	21
Offshore	983.685	124.181	13
Países Bajos	487.681	112.356	23
Austria	185.837	111.413	60
Europa en desarrollo	324.079	94.101	29
Japón	627.353	68.713	11
España	299.507	67.370	22
Islas Caimán	326.929	59.923	18
Luxemburgo	220.164	54.129	25
Suiza	407.123	49.525	12
Asia	402.284	47.839	12
Bélgica	283.483	45.235	16

La mayor parte de estos fondos están concentrados en países desarrollados con una clara preferencia por sus vecinos inmediatos (cinco entre los diez primeros destinos de capital).

Esto le permite ser el principal financiador de 54 países del mundo, lo que supone el récord absoluto. Sus banqueros son los principales financiadores de todos los Estados considerados como centro de alguna confesión religiosa (Israel, Ciudad del Vaticano y Grecia y Rusia -en lo que tienen de Ortodoxo-, el tercero de Arabia Saudí, etc). Al margen de esta singularidad, como casi todos los países con excedentes financieros, Alemania es el primer financiador de sus vecinos (Polonia, Holanda, Francia, Suiza, Luxemburgo, Austria y Dinamarca, pero con la excepción de Bélgica) y de los países inmediatos (Reino Unido, España, Italia e Irlanda). Además, ha tejido una poderosa red tras el antiguo telón de acero, siendo el principal financiador de Tayikistán, Turkmenistán, Kazajistán, Azerbaiyán, Uzbekistán, Hungría, Moldavia, Eslovenia, Ucrania, Bielorrusia y Mongolia, además de la propia Rusia).

Extiende su liderazgo por los dos extremos de África (Suráfrica, Namibia, Swazilandia, Liberia, Egipto y Libia), pero muestra una cierta desgana hacia Oriente Medio, donde solo es el líder en Siria e Israel (extraña pareja) además de en Turquía (y Chipre y Grecia). Las demás posiciones de liderazgo son un rosario de lugares exóticos donde se hace difícil imaginar a un banquero extendiendo cheques, desde Corea del Norte a Bután, pasando por Papua Nueva Guinea, Tonga y Myanmar. Alemania carece de posiciones de liderazgo en Iberoamérica y no financia a 32 países, casi todos situados en África o el Pacífico.

Suiza, el líder de los prudentes

Los bancos suizos son los terceros mayores prestamistas internacionales en términos brutos, con 1,3 billones de dólares, y el segundo en términos netos. Solo tiene a tres vecinos inmediatos entre sus principales destinos financieros, lo que le convierte en uno de los países menos "geográficos" a la hora de conceder sus fondos.

¿A quién financia Suiza?

(En rojo: países en los que Suiza es el primer financiador)

País receptor	Total préstamos externos de emisión local y no local	De los que Suiza da:	Suiza/total (%)
Todos	13.831.521	1.352.664	10
Desarrollados	11.416.083	1.215.918	11
EEUU	3.272.799	618.386	19
Europa	7.029.433	500.553	7
Reino Unido	1.872.816	260.192	14
Offshore	983.685	92.729	9
Japón	627.353	68.324	11
Alemania	1.164.642	62.788	5
Francia	662.219	44.736	7
Países en desarrollo	1.357.925	44.015	3
Italia	595.142	35.897	6
Islas Caimán	326.929	34.869	11
Países Bajos	487.681	19.836	4
Jersey	61.495	19.417	32
Asia	402.284	17.725	4
Australia	207.304	17.252	8
Bélgica	283.483	15.764	6
Luxemburgo	220.164	12.559	6
Irlanda	212.182	11.294	5

Siguiendo las más estrictas reglas prudenciales, los bancos suizos no tienen una cuota superior al 32% en ningún país del mundo. Por tanto, tampoco coleccionan posiciones de liderazgo. Algo bien difícil, ya que constituyen el tercer mayor financiador internacional. El país destina casi la mitad de sus fondos a financiar a EEUU, de quien es el primer proveedor financiero. De este modo, cualquier modificación del *status* bancario de Suiza tendría efectos inmediatos sobre la economía de EEUU, algo muy relevante a la hora de valorar los esfuerzos de la Unión Europea para que el país helvético acerque su legislación bancaria al estándar europeo.

Aparte de en EEUU, Suiza solo lidera la financiación a varias islas, lo que podría considerarse singular para un país que carece de acceso al mar (Jersey, Bahamas, Samoa y los Estados del Caribe).

Varios países actúan con igual prudencia que Suiza, colocando a EEUU como primer destino de sus fondos y repartiendo minuciosamente el resto por todo el mundo. Esto les lleva a liderar la financiación de un muy escaso número de países.

Uno de ellos es Holanda, cuyos bancos tienen prestado 1 billón de dólares. De esta cantidad, un tercio va hacia EEUU, que es su principal destino de capital. El resto se reparte de forma minuciosa por todo el mundo, de forma que su máxima cuota de mercado es del 35% en su ex-colonia Surinam, seguida por Aruba. También lidera la financiación de su vecina Bélgica. Quizá habría que atribuir a la casualidad sus otras tres posiciones de liderazgo: Etiopía, Rumania y los Territorios Británicos de Ultramar (*British Overseas Territories*).

Los bancos de Japón, que tienen prestados 1,1 billones de dólares, actúan de forma idéntica. Es decir, su primer destino de capital es EEUU, a donde envían casi la mitad del

total. Es el país que más ignora su realidad geográfica: entre sus diez primeros destinos de capital tan solo Hong Kong es remotamente vecino. Por último, muestra una idéntica prudencia, repartiendo sus fondos minuciosamente, con la particularidad de que tiende a enviarlos a paraísos fiscales. Su máxima cuota de mercado es del 47% en Panamá, seguida de las Islas Caimán y Tailandia. No tiene más posiciones de liderazgo en el mundo, lo que resulta casi extraordinario considerando que no le presta a medio mundo, 110 países, y que, por tanto, concentra sus fondos en el resto.

Igual le ocurre a Canadá, que presta 0,3 billones de dólares: su primer destino de capital en términos absolutos es EEUU, donde tiene colocado el 55% del total. Su única posición de liderazgo es en Barbados. Cabe señalar que los banqueros de este país son los más provincianos del mundo: no prestan a 175 países del mundo.

Bélgica, que tiene prestados 0,5 billones de dólares podría estar en este grupo, aunque incumple varias características. Su primer destino financiero no es EEUU sino el Reino Unido y tiene a cuatro vecinos entre sus principales destinos de capital. Pero reparte minuciosamente sus fondos y solo es líder en cuatro mercados, República Checa, Polinesia Francesa, Kiribati y Santa Helena.

España lidera Iberoamérica

Los bancos españoles actúan de forma similar a los británicos y franceses, con los que forma un modelo que sigue de forma nítida su principal línea temática de la política exterior. En otras palabras, los bancos de España lideran la financiación de 12 países, de los que ocho forman parte integrante de las Cumbres Iberoamericanas.

¿A quién financia España?

(En rojo: países en los que España es el primer financiador)

País receptor	Total de emisión local y no local	préstamos externos	De los que España da:	España/total (%)
Todos	13.831.521	344.706	2	
Países desarrollados	11.416.083	189.326	2	
Europa	7.029.433	161.759	2	
Países en desarrollo	1.357.925	147.021	11	
Latinoamérica/Caribe	461.530	142.741	31	
México	203.820	81.168	40	
Portugal	124.359	33.758	27	
Alemania	1.164.642	31.846	3	
Reino Unido	1.872.816	27.178	1	
EEUU	3.272.799	26.447	1	
Chile	43.873	20.496	47	
Italia	595.142	18.761	3	
Francia	662.219	17.059	3	
Brasil	100.557	13.743	14	
Países Bajos	487.681	12.114	2	
Argentina	38.821	11.434	29	
Offshore	983.685	7.146	1	
Bélgica	283.483	5.845	2	
Venezuela	17.228	5.439	32	
Islas Caimán	326.929	4.308	1	
Colombia	12.874	3.745	29	
Perú	12.198	3.626	30	

Los bancos españoles son el noveno financiador internacional, por delante de países del G-7 como Italia y Canadá. En total, tienen prestado 0,3 billones de dólares. Resulta llamativo que con solo esta cantidad, los bancos españoles lideren la financiación a 12 países del mundo. Todos los países del anterior grupo solo lideran la financiación de 17 países, aunque en conjunto conceden casi diez veces más fondos que España.

Como suele ser habitual, España tiene a sus vecinos, Francia y Portugal, entre los primeros destinos de sus fondos, además de Andorra, donde es líder. Resulta llamativa la ausencia de su otro vecino, Marruecos, que resulta ser solo el 36º país más financiado por España, con unos escasísimos 341 millones de dólares.

Lo más llamativo de los restantes fondos es su concentración en Iberoamérica, lo que coincide con la principal línea temática de la política exterior española. En conjunto, los bancos españoles son los principales financiadores de la zona Latinoamérica-Caribe, a la que ofrecen 142.741 millones de dólares, o el 31% de los pasivos de Latinoamérica. El segundo financiador de la zona en conjunto son las entidades de EEUU, ofreciendo 109.874 millones.

El gráfico del BIS, tomado de su informe trimestral, ofrece una visión comparativa de la evolución de los préstamos españoles a Latinoamérica frente a los alemanes, estadounidenses y japoneses.

Los bancos de España tienen una posición concentrada en las principales economías de la zona, ostentando el liderazgo en Chile, Bolivia, Venezuela, Colombia, Perú y, con muy escasa ventaja sobre EEUU, en México y Argentina. En Brasil son segundos, con 13.743 millones de dólares, mientras EEUU ofrece 21.027 millones. También son el segundo financiador de Cuba y la República Dominicana, mientras ocupan el tercer lugar en Uruguay y Paraguay.

Los bancos españoles son el primer financiador de solo un país africano, Guinea Bissau, a la que prestan 8 millones de dólares, y el segundo de Mozambique. A esta ex-colonia portuguesa le proporcionan 174 millones de dólares, el 27% de sus créditos internacionales. En general se observa que los bancos españoles tienen una cierta simpatía hacia las ex-colonias portuguesas de África. Ofrecen a Sao Tomé el 11% de sus créditos internacionales, a Cabo Verde el 10% y a Angola el 8%. Su otra posición de liderazgo, Palau, podría atribuirse a la casualidad.

Viendo las cosas a la inversa, respecto a los países que no financian los bancos españoles, es llamativa la ausencia del Vaticano considerando el carácter confesional y la directa subordinación a la Iglesia de alguna entidad financiera española. Tampoco dan créditos a Afganistán, lo que permite sospechar que la presencia económica de España allí es muy limitada, aunque tropas españolas formen parte del contingente internacional desplazado para garantizar la seguridad del país. En una situación muy similar, tampoco ofrecen financiación a Bosnia, donde las tropas españolas han desarrollado un relevante papel en las misiones de paz. Los únicos países de América a los que no financian los bancos españoles son Guyana, Haití, Jamaica y otras pequeñas islas del Caribe anglófono. Su presencia bancaria en África es prácticamente nula en las ex-colonias francesas y británicas, mientras que en Asia tienen una presencia más regular, fallando en casi todos los "tan": Afganistán, Turkmenistán, Tayikistán... En total, España no financia a 71 países.

El Reino Unido busca petroleros y paraísos fiscales

Los bancos británicos son los principales financiadores de 45 países de la tierra. Al igual que Francia y España, los banqueros de Londres plantan su liderazgo siguiendo el rastro de la principal línea temática de su política exterior, la Commonwealth, comenzando por Australia y Nueva Zelanda y casi todas las ex-colonias británicas de África como Kenia o Zimbabwe. En conjunto, los bancos del Reino Unido son el primer financiador de 26 de los 54 países miembros de la Commonwealth.

A su vez, esto supone más de la mitad de sus posiciones de liderazgo. La fuerza de este vínculo supera incluso a los enfrentamientos regionales como el que existe entre India y Pakistán, donde los banqueros británicos son igualmente líderes en financiación. Por cierto, que esta neutralidad financiera también la exhiben como líderes en Bangladesh, además de otras parejas no muy bien avenidas como China-Nepal o Arabia Saudí-Yemen.

Al margen de esto, los banqueros británicos son los principales financiadores de los paraísos fiscales, que el BIS define como offshore. Nada menos que el 24% de los fondos que reciben (0,9 billones de dólares) parten del Reino Unido. Otro rasgo de los banqueros británicos es su insularidad: son los primeros financiadores de ocho islas o archipiélagos (Turks & Caicos, Malta, Sri Lanka, Mauricio, Seychelles, Dominica, Grenada y Santa Lucía). Esto quizá tenga que ver con el interés histórico de esta potencia naval por los archipiélagos estratégicamente situados. También demuestran un acusado interés por sultanatos petroleros, siendo líderes en la financiación de todos ellos (Emiratos Árabes, Omán, Qatar y Kuwait, además de Brunei, integrado en la Commonwealth). Diríase que esto ha engrasado la conexión británica con el mundo árabe, llevando a su liderazgo en Arabia Saudí, Jordania y Palestina, además de algún país musulmán del Pacífico como Malasia (también integrado en la Commonwealth).

Estas operaciones le hacen ser líder en conjunto de la zona de Asia y segundo tras Francia en África/Oriente Medio. En conjunto, Londres tiene prestado 1,5 billones de dólares, de los que un tercio se destinan a EEUU, su primer cliente en términos absolutos.

Francia le da a todos

La actividad exterior de los bancos franceses lleva hasta el extremo el concepto de égalité, al menos a la hora de repartir fondos. Solo hay 26 países en el mundo que no reciben fondos de los bancos franceses, lo que convierte a la banca francesa en la más internacional de entre los países que informan al BIS. Estos 25 excluidos son pequeñas y remotas naciones como Papua Nueva Guinea y Bután. El más relevante financieramente de todos ellos es el territorio de las US Pacific Islands, uno de cuyos principales financiadores es EEUU. Esto nos lleva a otra constante de los banqueros franceses, que es estar presentes en países donde EEUU ni está, ni se le espera. En total los bancos franceses ofrecen financiación a 57 países a los que EEUU no ofrece ni un dólar, sin tener miedo a ser la principal fuente de financiación de casi la mitad, 23 de ellos. A los casos de Iraq, Irán y Cuba, habría que añadir los de Sudán y Somalia. Eso sí, en esta lista hay algunos inocuos territorios como Liechtenstein y Andorra (véase la lista al final). En conjunto, Francia ofrece el 6% de la financiación internacional que obtienen los países a los que EEUU no financia. Esto significa que París no es, ni mucho menos, el único país que actúa de esta forma, pero sí el que lo hace de forma más acusada.

Países financiados por Francia pero no por EEUU

(En rojo: países en los que Francia es líder del mercado)

	Créditos totales (millones de dólares)	De los que Francia contribuye (en %):	De los que Francia contribuye (en millones de dólares):
Somalia	44	100	44
Yibuti	108	91	98
Santo Tomé	9	89	8
Burkina Faso	245	89	217
Madagascar	768	87	670
Burundi	82	87	71
Mali	282	77	217
Benin	89	70	62
Mauritania	179	69	124
Comoras	13	62	8
Ruanda	45	56	25
Sudán	332	53	177
Lesoto	27	52	14
San Vicente	367	51	186
Togo	130	40	52
Islas Marshall	1.868	39	725
Mozambique	646	37	239
República Centroafricana	20	35	7
Níger	49	31	15
Cuba	1.801	30	549
Laos	39	23	9
Camboya	54	20	11
Vanuatu	122	17	21
Siria	514	16	80
Dominica	124	15	19
Guinea-Bissau	15	13	2
Terr. Británicos Ultramar	243	12	29
Seychelles	328	12	38
Namibia	136	11	15
Moldavia	97	10	10
Tonga	10	10	1
Gambia	78	9	7
Armenia	37	8	3
Santa Lucía	316	7	22
Maldivas	153	7	10
Liechtenstein	4.163	7	272
Zimbabwe	848	5	46
Yugoslavia	621	4	26
Tayikistán	57	4	2
Islas Salomón	29	3	1
Corea del Norte	221	3	7
Jersey	61.495	3	1.873
Isla de Man	7.121	3	190
Azerbaiyán	204	2	5

Cabo Verde	295	2	7
Islas Falkland	43	2	1
Turks & Caicos	183	2	4
Surinam	55	2	1
Guernsey	18.133	2	301
Nepal	231	1	3
Fiyi	180	1	2
Libia	273	1	2
Myanmar	744	1	5
Andorra	2.844	1	16
Aruba	259	0	1
Bielorrusia	430	0	1
Turkmenistán	976	0	2
Botsuana	1.038	0	2
Total	109.813	6	6.555

A pesar de que estos datos sugieran algún antagonismo, quizá la escasa convergencia financiera de Francia con EEUU refleje más bien la visión universalista de Francia y el tradicional aislacionismo de EEUU. Al menos, esto sugiere el análisis en términos absolutos de los préstamos que ofrecen los bancos franceses (1,1 billones de dólares). Su primera posición en términos absolutos es EEUU, al que otorga casi un tercio de esta cantidad. Entre los diez primeros tiene a seis vecinos inmediatos. En términos relativos, es muy llamativo que bancos franceses ofrezcan el 100% de la financiación que recibe un país, Somalia.

En conjunto, Francia es el principal financiador de 41 países, especialmente concentrados en África, donde solo tiene fuera de su portafolio a Eritrea, Malawi, Santa Helena y Sierra Leona. Al igual que España y el Reino Unido, los países donde Francia ocupa una posición de liderazgo coinciden con su principal estructura de acción internacional: la *Francophonie*, que consiste en reunir a sus ex-colonias (y a algunos más) bajo la excusa del idioma francés. Resulta muy significativo que de los 41 países donde Francia lidera la financiación internacional, nada menos que 28 sean miembros de la organización. París lidera la financiación de la zona África y Oriente Medio, a la que ofrece el 24% de la financiación internacional que recibe.

Al margen de esto, es reseñable que Francia sea el principal financiador de Japón, al que ofrece el 16% de sus créditos internacionales.

EEUU absorbe fondos

EEUU tiene más foreign claims en contra que a favor. De esto sería injusto concluir que se aprovecha del resto del mundo. Si logra tanto dinero es porque ofrece las mejores condiciones en la ecuación riesgo/rentabilidad. Así, su principal financiador son los bancos de un país tan neutral políticamente como Suiza, que le concede el 19% del total de fondos que recibe. Por cierto, que esta cantidad (618.386 millones de dólares, superior al PIB de España), supone el 46% de los foreign claims totales de Suiza. De paso, crea en Washington un poderoso aliado, extremadamente interesado en que el sistema bancario suizo siga como está, sin modificar un ápice su singular status.

Resulta muy interesante analizar los créditos que conceden los bancos de EEUU a la luz de su política exterior. Por ejemplo, son los cuartos financiadores de Israel, al que ofrecen 884 millones de dólares, pero a Palestina no le ofrecen un solo dólar. Quizá sería interesante decir que los bancos alemanes son el principal financiador internacional de Israel, al que ofrecen 2.448 millones de dólares. Esta actitud contrasta con la neutralidad

financiera del Reino Unido, que destaca por ser el líder financiero de varios países enfrentados, como Pakistán y la India.

La máxima cuota de mercado de los bancos de EEUU es del 71% en Guinea Ecuatorial, a la prestan 34 millones de dólares. En conjunto, EEUU es el primer financiador de 18 países, casi todos muy cercanos a sus fronteras. Es el primer financiador de casi toda Centroamérica (Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Costa Rica y Guyana) además de varias islas del Caribe (Haití, Jamaica y Trinidad y Tobago) y de su vecino Canadá. Normalmente, es el segundo o tercer financiador de los restantes países cercanos o limítrofes (México) y quizá puedan atribuirse a la vecindad estas posiciones. No obstante, la doctrina Monroe no tiene mucha vigencia financiera. Los bancos de EEUU solo son el principal financiador de cuatro países de América del Sur: Ecuador, Uruguay, Paraguay y Brasil.

Las entidades financieras de EEUU solo son las principales financiadoras de un país africano, Guinea Ecuatorial, donde las petroleras de EEUU poseen amplios intereses. En Asia, las posiciones de liderazgo de la banca de EEUU ilustran las constantes de su política exterior. Filipinas siempre ha tenido una muy estrecha relación con Washington, mientras el apoyo a Taiwan es la principal particularidad de la política asiática de EEUU. Por compararlo, los bancos de EEUU ofrecen a Taiwan 16.429 millones de dólares, pero a China solo 5.596 millones, siendo su cuarto financiador. La otra posición de liderazgo estadounidense en Asia es Corea del Sur, de nuevo considerado como uno de sus principales aliados en la zona. En términos absolutos, el primer receptor de fondos estadounidenses en Asia es Japón, que recibe 76.210 millones de dólares, pero EEUU solo es su tercera fuente de fondos.

Por supuesto, EEUU no le presta un solo dólar a Libia, Corea del Norte, Cuba o Siria. Y, en general, se mantiene apartado de casi todos los países con los que ha tenido encontronazos, como Somalia o Sudán. Pero tampoco presta a países con los que simplemente tiene relaciones frías, como Bielorrusia. En total, no ofrece un solo dólar a 70 países de la tierra, lo que le convierte en uno de los países más selectivos a la hora de conceder fondos. En esto influyen factores como la disponibilidad de fondos, pero también el tradicional aislacionismo de EEUU, reflejado en la escasa propensión a viajar de sus ciudadanos, banqueros incluidos, y la afición de Washington a aprobar sanciones económicas unilaterales contra cualquier país enemigo o simplemente antipático. EEUU mantiene embargos unilaterales contra media docena de países como Cuba, Libia e Irán, y semi-embargos, o relaciones comerciales limitadas por ley, con una veintena. Estos embargos son tan habituales que existen varios organismos del Gobierno de EEUU encargados de aplicarlos. De entre todos destaca una sección del Departamento del Tesoro llamada OFAC (Office of Foreign Assets Control, www.treas.gov). Visitando esta dirección de Internet uno se puede informar de los embargos o desembargos que periódicamente se producen, e incluso leer la lista de los individuos y empresas personalmente sometidos a embargo (los Specially Designated Nationals).

Además, en EEUU existen varios delitos penales que aún limitan más sus relaciones económicas con el resto del mundo. Por ejemplo, el "comercio con el enemigo" (Trading With The Enemy Act, aprobada en tiempos de la primera Guerra Mundial) y el "tráfico con propiedades expropiadas" (Helms-Burton Act de 1996). No es extraño que en estas condiciones los banqueros de EEUU prefieran no salir mucho de su país, al menos no sin la escolta de un buen bufete de abogados.

Quitando los países total o parcialmente embargados, el resto de los países a los que EEUU no ofrece financiación son casi todos pequeños o remotos como las Islas Comoras, la Polinesia Francesa, las Islas Maldivas y Mongolia.

Otros

Los restantes países del ranking tienen una actitud regional, decantándose con claridad por sus vecinos más inmediatos. Suecia tiene una vocación casi exclusivamente nórdica, y es el primer financiador de todos sus países limítrofes (Letonia, Lituania, Estonia, Finlandia y Noruega), a excepción de Dinamarca. Por su parte, los bancos de Italia parecen tener una estrategia balcánica, y lideran la financiación con Croacia, Albania y Bosnia, a la que se añade Eslovaquia.

Otros países, con menos fondos disponibles, lideran la financiación de países remotos. Por ejemplo, Austria lidera la financiación a Georgia, mientras Portugal hace lo propio con Cabo Verde, donde unos escasos 249 millones de dólares le dan una cuota de mercado del 89%. Con menos fondos disponibles, los bancos de Irlanda, Dinamarca y Finlandia carecen de posiciones relevantes sobre ningún otro país.

Política exterior y financiación

España, Francia y el Reino Unido son los países que con mayor éxito han estructurado su política exterior en torno a un club privado. El éxito de la Commonwealth, Francophonie o las Cumbres Iberoamericanas tiene un efecto notable sobre los bancos de cada uno de estos países. Los líderes de cada uno de estos grupos suelen ser el principal financiador de los miembros más pobres.

Francia financia la Francophonie	El Reino Unido financia la Commonwealth	España financia la Cumbre iberoamericana
<i>En negrita: países donde los bancos franceses lideran financiación internacional</i>	<i>En negrita: países donde los bancos británicos lideran financiación internacional</i>	<i>En negrita: países donde los bancos españoles lideran financiación internacional</i>
Albania	Antigua	Argentina
Bélgica	Australia	Bolivia
Benin	Bahamas	Brasil
Bulgaria	Bangladesh	Chile
Burkina Faso	Barbados	Colombia
Burundi	Belize	Costa Rica
Cabo Verde	Botsuana	Cuba
Camboya	Brunei	Ecuador
Camerún	Camerún	El Salvador
Canadá	Canadá	Guatemala
Chad	Chipre	Honduras
Congo	Dominica	México
Congo RD	Fiyi	Nicaragua
Costa de Marfil	Gambia	Panamá
Dominica	Ghana	Paraguay
Egipto	Grenada	Perú
Eslovaquia	Guyana	Portugal
Eslovenia	India	Uruguay
Gabón	Isla Mauricio	Venezuela
Guinea	Islas Salomón	
Guinea Ecuatorial	Jamaica	
Guinea-Bissau	Kenia	
Haití	Kiribati	
Isla Mauricio	Lesoto	
Islas Comoras	Malaisia	
Laos	Malauí	
Líbano	Maldivas	
Lituania	Malta	
Luxemburgo	Mozambique	
Macedonia	Namibia	
Madagascar	Nauru	

Mali	Nigeria	
Marruecos	Nueva Zelanda	
Mauritania	Pakistán	
Moldavia	Papua Nueva Guinea	
Mónaco	República de Sudáfrica	
Níger	Samoa	
Polonia	San Cristóbal	
República Centroafricana	San Vicente	
República Checa	Santa Lucía	
Ruanda	Seychelles	
Rumanía	Sierra Leona	
Santa Lucía	Singapur	
Santo Tomé	Sri Lanka	
Senegal	Suazilandia	
Seychelles	Tanzania	
Suiza	Tonga	
Togo	Trinidad y Tobago	
Túnez	Tuvalu	
Vanuatu	Uganda	
Vietnam	Vanuatu	
Yibuti	Zambia	

De los 21 países que vienen asistiendo a las Cumbres Iberoamericanas, los bancos españoles son el primer financiador internacional de ocho, las principales economías del grupo salvo Brasil. En el resto suele ser el segundo o tercer financiador.

De los 55 miembros de la Commonwealth, los bancos del Reino Unido son el primer financiador de 26. De los 56 miembros de la *Francophonie* (cinco son observadores) los bancos de Francia son el primer financiador de 24.

Es decir, los bancos del país líder de estos grupos vienen a ser más o menos el primer financiador de la mitad de los países miembros.

Este efecto se ejerce de forma posiblemente involuntaria ya que ninguno de estos grupos tiene entre sus objetivos potenciar la financiación ni tampoco hay en su organigrama funcionarios dedicados a esta tarea. Se trata de un reflejo empresarial del liderazgo político, que sin duda debería de reconocerse, quizá de encauzarse, a través de instituciones adecuadas. Desde luego, los primeros interesados en ello serían los potenciales receptores de financiación, pero también tendría réditos para el país que la emite. Una estructura similar podría facilitar la actividad de los bancos implicados y también dar mayor seguridad a sus transacciones.

Conclusiones: La principal fuerza de la economía internacional es el crédito bancario privado, cuyo stock supera al de inversiones en cartera, mientras sus flujos anuales superan al comercio global. En realidad, estos créditos son la base de los restantes flujos, ya que buena parte de ellos financian operaciones comerciales o se utilizan para realizar inversiones. Son, por tanto, el corazón de la economía a nivel global. Este análisis describe un panorama mundial donde EEUU es el mayor receptor de fondos que tienen su origen, fundamentalmente, en Europa, el principal emisor de crédito internacional. También destaca que los banqueros de cada país eligen el destino de sus préstamos con arreglo a criterios económicos, pero utilizando criterios políticos como argumento secundario y simultáneo. Las zonas de influencia política de cada país son muy parecidas a las que lideran sus banqueros.

Este análisis destaca que los bancos españoles ocupan una relevante posición a nivel mundial, siendo los principales financiadores de Latinoamérica.

¿Donde lideran la financiación los bancos de...? (I)

Alemania	Reino Unido	Francia	EEUU	España	Holanda	Suiza	Suecia
Res. Yugoslavia	Botswana	Somalia	Guinea Ecuatorial	Andorra	Surinam	Jersey	Letonia
Bután	Islas Salomón	Yibuti	Guatemala	Bolivia	Aruba	Samoa Occidental	Lituania
Myanmar	Sierra Leona	Santo Tomé	El Salvador	Guinea-Bissau	Etiopía	Caribe	Estonia
Tajikistan	Nepal	Burkina Faso	Taiwán	Chile	Bélgica	EEUU	Finlandia
Vaticano	Brunei	Madagascar	Ecuador	I. Falkland	Rumanía	Bahamas	Noruega
Bielorrusia	Zambia	Guinea	Nicaragua	Palau	Terr. Británicos Ultramar		
Namibia	Bangladesh	Burundi	Haití	México			
Tonga	Uganda	Congo	Honduras	Venezuela			
Turkmenistán	Palestina	Senegal	Brasil	Perú			
Austria	Nueva Zelanda	Gabón	Uruguay	Argentina			
Zimbabwe	Gambia	Mali	Paraguay	Colombia			
Islas Marshall	Emiratos Árabes	Costa Marfil	de Trinidad y Tobago				
Azerbaiyán	Hong Kong	Marruecos	Filipinas				
Mongolia	Kenia	Benin	Costa Rica				
Swazilandia	Kiribati	Mauritania	Guyana				
Moldavia	Nueva Caledonia	Comoras	R. Dominicana				
Hungría	Organizaciones Internacionales	Camerún	Jamaica				
Islandia	Mauricio	Líbano	Corea del Sur				
Corea del Norte	del Ghana	Túnez					
Eslovenia	Sri Lanka	Ruanda					
Eritrea	Omán	RD Congo					
Libia	Isla de Man	Sudán					
Chipre	Tanzania	Lesoto					
Guernsey	Malawi	San Vicente					
Ucrania	Jordania	Antillas Holandesas					
Liberia	Seychelles	Angola					
Rusia	Qatar	Togo					
Macedonia	Residual	Mozambique					
Bulgaria	Malaisia	Chad					
Liechtenstein	Pakistán	República Centroafricana					
Yugoslavia	India	Níger					
Uzbekistán	Yemen	Cuba					
Polonia	Macao	Iraq					
Siria	US Pacific Islands	Vietnam					
Reino Unido	Bahrain	Nigeria					
Indonesia	Santa Lucia	Laos					
Grecia	Kirguizistán	Irán					
Turquía	Singapur	Camboya					
Gibraltar	Australia	Vanuatu					
Papua Nueva Guinea	Arabia Saudí	Japón					
Egipto	Kuwait	Belice					
Luxemburgo	China	Dominica					
Países Bajos	Fiyi						

Israel Tailandia
España Maldivas
Francia Nauru
Armenia
Italia
Irlanda
Kazajstán
Dinamarca
África del Sur
Bermuda
Suecia
Suiza

¿Donde lideran la financiación los bancos de...? (II)

Italia	Bélgica	Japón	Austria	Canadá	Portugal	Irlanda	Finlandia
Croacia	Santa Helena	Panamá	Georgia	Barbados	Cabo Verde		
Albania	Kiribati	Islas Caimán					
Eslovaquia	R. Checa	Tailandia					
Bosnia	Polinesia						
	Francesa						

Iñigo Moré
Dirige la consultora Mercados Emergentes